

**PERBANDINGAN ANTARA *ECONOMIC VALUE ADDED*
(EVA) DAN *RETURN ON ASSETS* (ROA) DALAM MENILAI
KINERJA PERUSAHAAN**

**(Studi Kasus Pada Perusahaan Rokok Go Publik Yang Terdaftar Di Bursa
Efek Indonesia Periode 2010-2012)**



SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Menyelesaikan Program Sarjana

Jurusan Manajemen Pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Surakarta

Disusun Oleh :

RIA AYU DEVI

B100100190

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA

2014

PENGESAHAN

Yang bertandatangan dibawah ini telah membaca Skripsi dengan judul :

PERBANDINGAN ANTARA *ECONOMIC VALUE ADDED* (EVA) DAN *RETURN ON ASSETS* (ROA) DALAM MENILAI KINERJA PERUSAHAAN (Studi Kasus Pada Perusahaan Rokok Go Publik Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2012)

Yang ditulis oleh :

RIA AYU DEVI

B100100190

Penandatangan berpendapat bahwa Usulan Penelitian tersebut telah memenuhi syarat untuk diterima.

Surakarta, 28 Februari 2014

Pembimbing



(Drs. Widoyono, MM)

Mengetahui Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Surakarta



(Drs. Triyono, SE, M.Si)



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
FAKULTAS EKONOMI

Jl. A. Yani Tromol Pos I Pabelan Kartasura Telp. (0271) 717417 Surakarta - 57102

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama	RIA AYU DEVI
NIRM	10.6.106.0201416.500190
Jurusan	MANAJEMEN
Judul Skripsi	Perbandingan antara Economic Value Added (EVA) dan Return On Assets (ROA) dalam menilai kinerja perusahaan (Studi kasus pada perusahaan rokok go publik yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2012)

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat dan serahkan ini merupakan hasil karya saya sendiri, kecuali kutipan-kutipan dan ringkasan-ringkasan yang semuanya telah saya jelaskan sumbernya. Apabila dikemudian hari terbukti dan atau dapat dibuktikan bahwa skripsi ini hasil jiplakan, maka saya bersedia menerima sanksi apapun dari Fakultas Ekonomi dan atau gelar dan ijazah yang diberikan oleh Universitas Muhammadiyah Surakarta batal saya terima.

Surakarta, 28 Februari 2014

Yang membuat pernyataan,

RIA AYU DEVI

MOTTO

Sesuatu yang belum dikerjakan, seringkali tampak mustahil; kita baru yakin kalau kita telah berhasil melakukannya dengan baik.

(Evelyn Underhill)

“Inna akromakum ‘indallaahi atqookum..”

“Sesungguhnya orang yang paling mulia di sisi Allah adalah orang yang paling taqwa di antara kalian..”

(QS. Al-Hujurat: 13)

Barang siapa menuntut ilmu, maka Allah akan memudahkan baginya jalan menuju surga. Dan tidaklah berkumpul suatu kaum disalah satu dari rumah-rumah Allah, mereka membaca kitabullah dan saling mengajarkannya diantara mereka, kecuali akan turun kepada mereka ketenangan, diliputi dengan rahmah, dikelilingi oleh para malaikat, dan Allah akan menyebut-nyebut mereka kepada siapa saja yang ada disisi-Nya. Barang siapa berlambat-lambat dalam amalannya, niscaya tidak akan bisa dipercepat oleh nasabnya.

(H.R Muslim dalam Shahih-nya)

Kesabaran dan usaha keras akan sanggup menghilangkan kesulitan dan melenyapkan rintangan.

(Mario Teguh)

PERSEMBAHAN

Sebagai wujud rasa syukur kepada Alloh SWT dan terima kasih atas segala rahmat-Nya yang telah Ia berikan, akan kupersembahkan karya sederhana ini dengan tulus kepada:

- ❖ Bapak dan Ibuku yang selalu memberi kasih sayang tidak ternilai dan untaian Do'a yang tiada henti selalu mengiringi langkahku.
- ❖ Mas Murdiyono yang telah membuat hidupku lebih baik dan berarti.
- ❖ Sahabat dan teman-temanku yang telah menemaniku selama ini dan yang selalu mendukungku.
- ❖ Almamaterku Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Surakarta.

ABSTRAKSI

Penelitian ini berjudul “Perbandingan Antara *Economic Value Added* (EVA) Dan *Return On Assets* (ROA) Dalam Menilai Kinerja Perusahaan Pada Perusahaan Rokok Go Publik Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2012”. Adapun tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui kinerja perusahaan menggunakan metode *Economic value added* (EVA) dan *Return On Assets* (ROA) pada perusahaan rokok yang go publik. Metode pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian ini adalah studi dokumentasi. Alat analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah melalui perhitungan kuantitatif *Economic Value Added* (EVA) dan *Return On Assets* (ROA). Dari hasil analisis dapat disimpulkan bahwa perhitungan menggunakan *Economic Value Added* (EVA) menunjukkan bahwa kinerja perusahaan dalam kondisi baik, karena *Economic Value Added* (EVA) bernilai positif sedangkan *Return On Assets* (ROA) cenderung mengalami kenaikan, hal ini berarti total aktiva yang telah diinvestasikan perusahaan untuk mendapatkan keuntungan mulai optimal. Perhitungan menggunakan metode *Economic Value Added* (EVA), nilai tertinggi dicapai oleh PT Hanjaya Mandala Sampoerna, Tbk, selanjutnya PT Gudang Garam, Tbk dan yang terakhir PT Bentoel Internasional Investama, Tbk. Nilai *Economic Value Added* (EVA) bernilai positif, hal ini menunjukkan bahwa perusahaan mampu memberikan nilai tambah bagi perusahaan serta mampu memenuhi harapan para pemegang saham dan investor. Sedangkan perhitungan menggunakan metode *Return On Assets* (ROA), nilai tertinggi dicapai oleh PT Hanjaya Mandala Sampoerna, Tbk, selanjutnya PT Bentoel Internasional Investama, Tbk, dan yang terakhir PT Gudang Garam, Tbk. Dari hasil perbandingan, metode *Economic Value Added* (EVA) dinilai lebih menguntungkan karena penilaian kinerja dengan menggunakan EVA membantu para manajer untuk membuat keputusan investasi yang lebih baik. Sedangkan metode *Return On Assets* (ROA) dinilai kurang menguntungkan karena rasio ini merupakan ukuran yang berfaedah jika seseorang ingin mengevaluasi seberapa baik perusahaan telah memakai dananya, tanpa memperhatikan besarnya relatif sumber dana sehingga keputusan-keputusan yang meningkatkan *Return On Assets* (ROA) suatu pusat investasi dapat menurunkan laba secara keseluruhan.

Kata kunci: Kinerja Perusahaan, *Economic Value Added*, *Return On Assets*

ABSTRACT

This research entitled "The Comparison Between Economic Value Added (EVA) and Return on Assets (ROA) In Assessing the Performance of Cigarette Company already to go public which listed In indonesian stock exchange in 2010-2012". The purpose of this study is to know the performance of the companyby using Economic value added (EVA) and Return on Assets (ROA) as the methods to know about the preparation of the company in distributing the products. The method of this research is Documentation Method to get the sample of data. This research uses Economic Value Added (EVA) and Return on Assets (ROA) as the Quantitative Data Analysis. From this research, it can be concluded that the result of the calculation using Economic Value Added (EVA) of the company is in good condition, as Economic Value Added (EVA) is positive while the Return on Assets (ROA) tends to increase. It means that the total assets that have beeninvested by the companies areoptimal. From this research, the highest value achieved by PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk, PT Gudang Garam , and the last Tbk PT Bentoel International Investama, Tbk. The researcher uses Economic Value Added (EVA) to get the resultof the highest value of the companies.Value Economic Value Added (EVA). The result indicates that the company is able to give the good performance in producing the products and able tofulfill the expectations of shareholders and investors. Whereas the result of calculation using Return On Assets (ROA) methodshowsthat the highest value is achieved by PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk, PT Bentoel International Investama further, Tbk, and PT Gudang Garam latter, Tbk. From the comparison, the Economic Value Added (EVA) is considered more beneficial for performance assessment using the EVA helps managers to make better investment decisions. Whereas the Return On Assets (ROA) method is considered less profitable because it is a useful method for the people who want to evaluate how the quality of the company and evaluate the using of the funds of the companywithoutindicating the source of the funds so that the relative magnitude decisions that improve the Return On Assets (ROA) an investment center can lower overall profits.

Keywords: Corporate Performance, Economic Value Added, Return On Assets

KATA PENGANTAR



Assalamu'alaikum Wr Wb

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah Swt yang telah memberikan kemudahan dan kelancaran sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “ **PERBANDINGAN ANTARA *ECONOMIC VALUE ADDED* (EVA) DAN *RETURN ON ASETS* (ROA) DALAM MENILAI KINERJA PERUSAHAAN (Studi Kasus Pada Perusahaan Rokok Go Publik Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2012)”.**

Adapun maksud dan tujuan penulisan ini adalah sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan program Sarjana Jurusan Manajemen Pada Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta. Dalam kesempatan ini tak lupa penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. H. Bambang Setyaji selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Surakarta.
2. Bapak Dr. Triyono, SE M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
3. Bapak Drs. Agus Muqorobin, MM selaku Kepala Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
4. Bapak Drs. Sujadi, MM selaku Dosen Pembimbing Akademik.

5. Bapak Drs. Widoyono, MM selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang selalu memberikan arahan dan bimbingan dengan sabar dalam penyusunan skripsi ini.
6. Bapak dan Ibu Dosen Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
7. Bapak Tugimin dan Ibu Sutarti serta kakakku Wahyudi dan adikku tercinta Wisnu yang selalu memberikan doa, dukungan dan semangat dalam kehidupanku.
8. Mas Murdiyono yang selalu memberiku semangat untuk terus maju dan bersabar dalam menghadapi kesulitan.
9. Ibu Mursiti yang telah memberikan doa serta bantuan baik materiil maupun moril.
10. Segenap jajaran staf Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah memberikan kemudahan.
11. Sahabatku Indah Erviana, Tika Astari, Sharah Baraja, Nugraheni Wijayanti, Nanik Wiyanti, Nur Fitriana, Sriyanti, Rinda Safitri, yang selalu memberi dukungan, semangat serta bantuannya. Terima kasih sahabatku.
12. Teman-teman kelas E, Rika, Nita, Putri Mawar, Isnaini, Ulin, Ike, dan teman-teman Jurusan Manajemen Angkatan 2010 semoga sukses dan terima kasih atas bantuannya selama ini.
13. Semua pihak yang telah membantu dalam penulisan skripsi ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Semoga Allah melimpahkan Rahmat dan Kasih SayangNya atas segala kebaikan yang telah dikerjakan. Penulis menyadari tulisan ini masih jauh dari kata sempurna, hal ini dikarenakan keterbatasan wawasan dan pengetahuan penulis. Untuk itu penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun demi kesempurnaan skripsi ini. Akhir kata penulis mengharapkan skripsi ini dapat memberikan manfaat pada semua pihak dan sebagai amalan yang tidak terputus.

Wassalamualaikum Wr. Wb

Surakarta, 28 Februari 2014

Penulis

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'ria ayu devi' with a stylized flourish at the end.

(RIA AYU DEVI)

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAH.....	ii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN MOTTO	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
ABSTRAKSI.....	vi
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Perumusan Masalah	5
C. Batasan Masalah.....	5
D. Tujuan Penelitian	5
E. Manfaat Penelitian	6
F. Sistematika Penulisan	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	8
A. Manajemen Keuangan.....	8
1. Pengertian Manajemen Keuangan.....	8
2. Rasio Profitabilitas	9
3. Metode Analisis Laporan Keuangan	11

a. Analisis Rasio Keuangan	11
b. Metode <i>Economic Value Added</i> (EVA).....	11
c. Analisis Balance Scorecard (BSC)	12
d. Analisis RADAR	12
B. <i>Economic Value Added</i> (EVA)	13
1. Pengertian <i>Economic Value Added</i> (EVA).....	13
2. Strategi Meningkatkan Nilai <i>Economic Value Added</i> (EVA)	16
3. Kelebihan <i>Economic Value Added</i> (EVA)	17
4. Kekurangan <i>Economic Value Added</i> (EVA)	18
5. Perhitungan <i>Economic Value Added</i> (EVA)	19
a. Perhitungan NOPAT (<i>Net Operating After Tax</i>)	19
b. Perhitungan <i>Invested Capital</i> (IC)	19
c. Menghitung WACC (<i>Weighted Average Cost of Capital</i>)	19
d. Menghitung <i>Capital Charge</i> (CC).....	20
e. Menghitung besarnya <i>Economic Value Added</i> (EVA)	20
6. Manfaat <i>Economic Value Added</i> (EVA)	21
7. Alasan perusahaan lebih memilih <i>Economic Value Added</i> (EVA) dari pada <i>Return On Assets</i> (ROA).....	22
C. <i>Return On Assets</i> (ROA)	22
1. Pengertian <i>Return On Assets</i> (ROA).....	22
2. Perhitungan <i>Return on Asset</i> (ROA)	25
3. Keunggulan dan Kelemahan <i>Return On Assets</i> (ROA)	25
D. Kinerja Perusahaan.....	27

1. Pengertian Kinerja perusahaan	27
2. Pengukuran Kinerja Perusahaan.....	28
E. Hasil Penelitian Terdahulu	28
1. Peneliti Pertama	28
2. Peneliti Kedua	29
3. Peneliti Ketiga	30
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	31
A. Kerangka Pemikiran.....	31
B. Hipotesis.....	31
C. Data dan sumber data	32
D. Metode Pengumpulan Data	32
E. Definisi Operasional Variabel.....	33
F. Metode Analisis Data	34
1. <i>Economic Value Added</i> (EVA).....	35
2. <i>Return On Assets</i> (ROA)	36
BAB IV PELAKSANAAN DAN HASIL PENELITIAN.....	38
A. Gambaran Umum Perusahaan.....	38
1. PT Gudang Garam, Tbk.	38
a. Sejarah Singkat Perusahaan	38
b. Susunan Dewan Komisaris dan Direksi PT Gudang Garam, Tbk	40
2. PT Hanjaya Mandala Sampoerna, Tbk.....	41
a. Sejarah Singkat Perusahaan	41
b. Visi dan Misi PT Hanjaya Mandala Sampoerna, Tbk	43

c. Susunan Dewan Komisaris dan Direksi PT HM Sampoerna, Tbk	45
3. PT Bentoel Internasional Investama, Tbk.	45
a. Sejarah Singkat Perusahaan	45
b. Susunan Dewan Komisaris dan Direksi PT Bentoel Internasional Investama, Tbk tahun 2012	47
B. Analisis Data	47
1. <i>Economic Value Added (EVA)</i>	47
2. <i>Return On Assets (ROA)</i>	61
C. Pembahasan.....	63
1. <i>Economic Value Added (EVA)</i>	63
2. <i>Return On Assets (ROA)</i>	65
BAB V PENUTUP	69
A. Kesimpulan	69
1. <i>Economic Value Added (EVA)</i>	69
2. <i>Return On Assets (ROA)</i>	70
B. Saran.....	70

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Hasil Perhitungan NOPAT PT Gudang Garam, Tbk	48
Tabel 4.2 Hasil Perhitungan NOPAT PT HM Sampoerna, Tbk	48
Tabel 4.3 Hasil Perhitungan NOPAT Bentoel Internasional, Tbk.....	49
Tabel 4.4 Hasil Perhitungan <i>Invested Capital</i> (IC) PT Gudang Garam,Tbk	49
Tabel 4.5 Hasil Perhitungan <i>Invested Capital</i> (IC)	
PT Hanjaya Mandala Sampoerna,Tbk	50
Tabel 4.6 Hasil Perhitungan <i>Invested Capital</i> (IC)	
PT Bentoel Internasional, Tbk	50
Tabel 4.7 Hasil Perhitungan Tingkat Modal (D) PT Gudang Garam, Tbk.....	51
Tabel 4.8 Hasil Perhitungan Tingkat Modal (D) PT HM Sampoerna, Tbk.....	51
Tabel 4.9 Hasil Perhitungan Tingkat Modal (D)	
PT Bentoel Internasional, Tbk.....	51
Tabel 4.10 Hasil Perhitungan Cost of Debt (rd) PT Gudang Garam, Tbk	52
Tabel 4.11 Hasil Perhitungan Cost of Debt (rd) PT HM Sampoerna, Tbk	52
Tabel 4.12 Hasil Perhitungan Cost of Debt (rd) PT Bentoel Internasional, Tbk	52
Tabel 4.13 Hasil Perhitungan Tingkat Modal dan Ekuitas (E)	
PT Gudang Garam, Tbk	53
Tabel 4.14 Hasil Perhitungan Tingkat Modal dan Ekuitas (E)	
PT Hanjaya Mandala Sampoerna, Tbk	53
Tabel 4.15 Hasil Perhitungan Tingkat Modal dan Ekuitas (E)	
PT Bentoel Internasional, Tbk	53

Tabel 4.16 Hasil Perhitungan Cost of Equity (re) PT Gudang Garam, Tbk	54
Tabel 4.17 Hasil Perhitungan Cost of Equity (re) PT HM Sampoerna, Tbk	54
Tabel 4.18 Hasil Perhitungan Cost of Equity (re) PT Bentoel, Tbk	54
Tabel 4.19 Hasil Perhitungan Tingkat Pajak (Tax) PT Gudang Garam, Tbk	55
Tabel 4.20 Hasil Perhitungan Tingkat Pajak (Tax)PT HM Sampoerna, Tbk	55
Tabel 4.21 Hasil Perhitungan Tingkat Pajak (Tax) PT Bentoel, Tbk	55
Tabel 4.22 Hasil Perhitungan WACC PT Gudang Garam, Tbk	56
Tabel 4.23 Hasil Perhitungan WACC PT HM Sampoerna, Tbk	56
Tabel 4.24 Hasil Perhitungan WACC PT Bentoel Internasional, Tbk	57
Tabel 4.25 Hasil Perhitungan Capital Charge PT Gudang Garam, Tbk	58
Tabel 4.26 Hasil Perhitungan Capital Charge PT HM Sampoerna, Tbk	58
Tabel 4.27 Hasil Perhitungan Capital Charge PT Bentoel Internasional, Tbk	58
Tabel 4.28 Hasil Perhitungan Economic Value Added (EVA)	
PT Gudang Garam, Tbk	59
Tabel 4.29 Hasil Perhitungan Economic Value Added (EVA)	
PT HM Sampoerna, Tbk.....	59
Tabel 4.30 Hasil Perhitungan Economic Value Added (EVA) PT Bentoel, Tbk	60
Tabel 4.31 Hasil Perhitungan Return On Assets (ROA)	
PT Gudang Garam, Tbk	61
Tabel 4.32 Hasil Perhitungan Return On Assets (ROA)	
PT HM Sampoerna, Tbk	62
Tabel 4.33 Hasil Perhitungan <i>Return On Assets</i> (ROA) PT Bentoel, Tbk	62